

## Cartera de Sabadell Deuda Euro

31 de diciembre de 2000

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		
		% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
<b>CARTERA INTERIOR</b>				
<b>RENTA FIJA</b>				
Estado Español	6.692.865,97	6,01	4.129.119,50	3,80
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>6.692.865,97</b>	<b>6,01</b>	<b>4.129.119,50</b>	<b>3,80</b>
Estado Español	24.821.795,63	22,31	18.284.021,48	16,83
Generalitat Valenciana	169.174,60	0,15	172.067,60	0,16
Tesoro Público	24.534.763,83	22,05	27.945.827,89	25,72
<b>Total otros activos de renta fija</b>	<b>49.525.734,06</b>	<b>44,51</b>	<b>46.401.916,97</b>	<b>42,71</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>56.218.600,03</b>	<b>50,52</b>	<b>50.531.036,47</b>	<b>46,51</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>56.218.600,03</b>	<b>50,52</b>	<b>50.531.036,47</b>	<b>46,51</b>
<b>CARTERA EXTERIOR</b>				
<b>RENTA FIJA</b>				
Abbey National	4.980.452,05	4,48	5.149.246,58	4,74
Bundesbank	4.763.527,24	4,28	1.413.146,64	1,30
San Paolo Imi Spa	3.993.425,67	3,59	3.977.263,11	3,66
<b>Bancos</b>	<b>13.737.404,96</b>	<b>12,35</b>	<b>10.539.656,33</b>	<b>9,70</b>
British Telecom	1.068.303,04	0,96	1.068.579,96	0,98
Deutsche Telekom Int. Fin.	532.336,52	0,48	532.742,22	0,49
KPN (Telefónica Holandesa)	1.002.067,25	0,90	986.133,50	0,91
<b>Comunicaciones</b>	<b>2.602.706,81</b>	<b>2,34</b>	<b>2.587.455,68</b>	<b>2,38</b>
Deuda Estado Alemán	15.514.512,04	13,94	16.973.490,70	15,62
Deuda Estado Francés	10.285.259,79	9,24	10.685.222,75	9,84
Deuda Estado Italia			3.298.161,24	3,04
<b>Deuda del Estado</b>	<b>25.799.771,83</b>	<b>23,18</b>	<b>30.956.874,69</b>	<b>28,50</b>
Euroclear Finance			2.019.156,00	1,86
<b>Entidades financieras</b>			<b>2.019.156,00</b>	<b>1,86</b>
Daimlerchrysler Coordin	499.913,72	0,45	499.405,75	0,47
Volkswgen Fin. Serv. Nv	605.791,50	0,54		
<b>Industrial</b>	<b>1.105.705,22</b>	<b>0,99</b>	<b>499.405,75</b>	<b>0,47</b>
Freddie Mac			2.802.074,00	2,58
<b>Otras corporaciones públicas</b>			<b>2.802.074,00</b>	<b>2,58</b>
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	558.779,28	0,50	578.875,38	0,53
Repsol International	1.206.024,00	1,09		
<b>Petróleo y gas</b>	<b>1.764.803,28</b>	<b>1,59</b>	<b>578.875,38</b>	<b>0,53</b>
Assicurazione Generali	6.063.065,75	5,45	6.252.016,44	5,75
<b>Seguros</b>	<b>6.063.065,75</b>	<b>5,45</b>	<b>6.252.016,44</b>	<b>5,75</b>
Gas Natural Finance Bv	867.529,72	0,78	868.220,13	0,80

Iberdrola International	2.118.754,05	1,90		
<b>Servicios</b>	<b>2.986.283,77</b>	<b>2,68</b>	<b>868.220,13</b>	<b>0,80</b>
Earls Four Ltd. 383	1.002.069,08	0,90	1.003.209,50	0,92
<b>Tecnología</b>	<b>1.002.069,08</b>	<b>0,90</b>	<b>1.003.209,50</b>	<b>0,92</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR</b>	<b>55.061.810,70</b>	<b>49,48</b>	<b>58.106.943,90</b>	<b>53,49</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>55.061.810,70</b>	<b>49,48</b>	<b>58.106.943,90</b>	<b>53,49</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>111.280.410,73</b>	<b>100,00</b>	<b>108.637.980,37</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera: .....	111.280.410,73	108.637.980,37	98,94
- Total cartera al coste .....	109.475.508,61	104.268.327,91	94,96
- Total intereses.....	1.766.501,45	2.483.698,11	2,26
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	38.400,67	1.885.954,35	1,72
(+) Liquidez (tesorería) .....	534.054,51	677.127,50	0,62
(+) Deudores .....	141.143,53	539.767,28	0,49
(-) Acreedores.....	33.352,04	37.104,57	0,03
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	1.959,99	19.231,31	0,02
(-) Lucro cesante.....		39,19	0,00
<b>Total patrimonio.....</b>	<b>111.920.296,74</b>	<b>109.798.500,08</b>	<b>100,00</b>

## Información de Sabadell Deuda Euro para el partícipe

### Identificación del Fondo

SABADELL DEUDA EURO, FIMP es un fondo de inversión mobiliaria principal, constituido el 7 de abril de 2000 y auditado por PricewaterhouseCoopers Auditores, SL.

El fondo invierte en valores de renta fija a largo plazo denominados en euros. Este fondo pretende obtener el máximo interés de las colocaciones a largo plazo. Su revalorización refleja la cotización de los bonos en el mercado.

Sólo pueden ser partícipes de este fondo de inversión mobiliaria principal los fondos de inversión mobiliaria subordinados.

La sociedad gestora es BanSabadell Inversión, SA, SGIIC, domiciliada en Sabadell, calle Sant Pau, 3. El depositario del fondo es Banco de Sabadell, SA, con domicilio social en Sabadell, Plaza de Cataluña, 1. Gestora y depositario pertenecen al Grupo financiero Banco Sabadell.

D. Santiago Alonso Morlans, como director de BanSabadell Inversión, SA, SGIIC, asume la responsabilidad del contenido de este informe.

### Datos económicos

Datos generales (al cierre del trimestre)	Trimestre actual	Trimestre anterior
- Patrimonio (miles de EUR)	109.799	111.920
- Patrimonio (millones de PTA)	18.269	18.622
- Número de participaciones	17.384.029	18.277.094
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,31606	6,12353
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.050,903	1.018,869

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	0%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,1%	Patrimonio
- Comisión de suscripción (*)	-	5%	-
- Comisión de reembolso	-	0%	-

(\*) A aplicar únicamente sobre las suscripciones efectuadas por fondos de inversión mobiliaria subordinados que no sean gestionados por Bansabadell Inversión.

### Comportamiento del fondo

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de partícipes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
4º trim. 2000	Media	3,14	0,03	109.799	18.269	2
3º trim. 2000	Media	1,39	0,03	111.920	18.622	2
2º trim. 2000	Media	-	-	120.055	19.975	3
Acumul. 2000	Media	5,27	0,06	109.799	18.269	2

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	6,12353	6,00000
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.018,869	998,316
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	111.920	3.005
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	18.622	500
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-5.522	101.406
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	3.401	5.388
(+) Rendimientos:	3.448	5.498
+ Intereses y dividendos	1.485	3.072
± Variaciones de precios (realizadas y no)	1.710	1.904
± Resultado en derivados	105	621
± Otros rendimientos	148	-99
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	47	110
- Comisión de gestión	0	0
- Comisión de depositario	28	59
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	19	51
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	109.799	109.799
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	18.269	18.269
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,31606	6,31606
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.050,903	1.050,903

### Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en miles de euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Imp. nominal comprometido	Subyacente
Futuro Euro-Bund 10Yr 6%	282	08/03/2001	EuroMeff (Eurex)	30.586	28.200	Ob. Alemania 5,375%
<b>Total compras a plazo y de futuros</b>	<b>282</b>			<b>30.586</b>	<b>28.200</b>	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>282</b>			<b>30.586</b>	<b>28.200</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>282</b>			<b>30.586</b>	<b>28.200</b>	

## Informe de gestión

Los informes de distintos organismos internacionales (OCDE, Comisión Europea) auguran para 2001 una ralentización moderada del crecimiento a ambos lados del Atlántico. En EEUU, la economía se está desacelerando después de venir creciendo a ritmos insostenibles. La inversión está retrocediendo y el consumo privado muestra ya signos de agotamiento. En la Eurozona, la economía está moderando su crecimiento, aunque éste todavía es fuerte. En Japón, el lento proceso de recuperación económica no acaba de consolidarse dada la fragilidad del consumo privado.

La Reserva Federal (Fed) de los EEUU, en su reunión del 19 de diciembre, cambió el sesgo de su política monetaria y abrió las puertas a futuras bajadas en los tipos oficiales. La Fed mostró mayor preocupación por la magnitud de la desaceleración económica que por los precios. En la Eurozona, el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido inalterado su tipo de interés oficial (4,75%) dada la moderación en el crecimiento económico.

Los mercados de deuda pública han finalizado el cuarto trimestre con un saldo positivo tanto en EEUU como en la Eurozona. La rentabilidad del bono a diez años estadounidense ha retrocedido desde el 5,80% de finales de septiembre hasta el 5,11%. La ralentización económica de EEUU y una caída importante de los precios del crudo a finales de año explican este comportamiento. Asimismo, la inestabilidad existente en los mercados bursátiles y la incertidumbre vivida respecto al proceso electoral en EEUU llevaron a los inversores a refugiarse en la renta fija. En Europa, la rentabilidad del bono alemán a diez años se ha situado en el 4,85% frente al 5,23% del tercer trimestre. En los mercados de divisas, el euro ha acabado el año en 0,943 USD/EUR, desde los 0,883 USD/EUR de septiembre. En noviembre, el BCE intervino varias ocasiones en el mercado de divisas en favor del euro. Los posteriores signos de desaceleración económica de EEUU permitieron a la divisa europea recuperarse frente al dólar hasta superar los 0,94 USD/EUR. Por su parte, el yen ha finalizado el trimestre sensiblemente depreciado respecto al dólar. La cotización se ha situado en los 114,41 JPY/USD, frente a los 108,14 JPY/USD de finales de septiembre. Las dudas sobre la recuperación económica de Japón, el anuncio de quiebra de varias de sus compañías de seguros y la incertidumbre política vivida en el país explican esta evolución.

En Latinoamérica, la dimisión del vicepresidente argentino Álvarez en octubre junto a los pésimos datos económicos conocidos (PIB del tercer trimestre de 2000: 0% trimestral anualizado) forzaron al presidente De la Rúa a anunciar un plan de choque dirigido a acelerar las reformas estructurales, al tiempo que el FMI apoyaba este plan con un paquete financiero. Ambos hechos han conseguido calmar los temores de los inversores sobre un posible *default* del tesoro argentino. La situación en Brasil difiere radicalmente: el PIB continúa robusto y el buen comportamiento de los precios ha permitido al Banco Central reducir su tipo de interés oficial del 16,50% al 15,75%. En México, por su parte, Fox asumió el cargo de presidente el pasado 1 de diciembre. Los datos económicos en el país siguen sin presentar síntomas de desaceleración, mientras que se ha detenido el proceso desinflacionista. Por ello, el Banco de México ha incrementado el «corto» en dos ocasiones a lo largo del trimestre.

Los mercados de renta variable han seguido mostrando una elevada volatilidad en el último trimestre del año, donde la ralentización económica de EEUU ha sido el principal motivo de esta inestabilidad. El cambio de sesgo por parte de la Fed no ha sido suficiente para impulsar los mercados bursátiles. El índice S&P 500 ha terminado los últimos tres meses con un retroceso del 8%, mientras que el NASDAQ ha cedido en torno a un 33% y el Dow Jones cerró el trimestre con una ligera recuperación del 1,3%. Los mercados europeos se han contagiado del mal tono de los EEUU. El índice DJ Europe Stoxx 50 ha retrocedido un 5% en el último trimestre del año con los sectores de crecimiento como los más perjudicados en favor de los sectores defensivos. El Íbex-35, con mayor

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de Sabadell Deuda Euro a 31/12/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 13,46% sobre el patrimonio del fondo, siendo el 100% su límite máximo.

La valoración de la renta fija se realiza a precios de mercado según el criterio establecido en la Circular 7/1990, de 27 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La remuneración obtenida por la liquidez que mantiene el fondo en cuenta corriente ha sido, hasta el 31.10.00, del 3,20% TAE y, a partir del 1.11.00, del 3,45% TAE.

Durante el trimestre no se han superado los límites de inversión establecidos en el Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

### **Hechos relevantes**

La sociedad gestora es filial al 100% del depositario.

Sabadell Bonos Euro, FIMS, como partícipe promotor de Sabadell Deuda Euro, FIMP, es propietario de 13.150.151,67174 participaciones, con una participación del 75,65% sobre el total del fondo.

Solbank Bonos Euro, FIMS, como partícipe promotor de Sabadell Deuda Euro, FIMP, es propietario de 4.233.877,16315 participaciones, con una participación del 24,35% sobre el total del fondo.